



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 4 de mayo de 2021

### I. Asistencia:

#### a) Integrantes

- 1) Rodrigo Cerda, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones (SP)
- 3) Joaquín Cortez, Presidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)
- 4) Mario Marcel, Presidente del Banco Central de Chile (BCCh)

#### b) Otros Asistentes

- 1) Solange Berstein, Gerente de División de Política Monetaria, BCCh
- 2) Andrés Pérez, Coordinador Finanzas Internacionales, MdH
- 3) Bernardita Piedrabuena, Comisionada, CMF
- 4) Cristóbal Gamboni, Coordinador Macroeconómico, MdH
- 5) Francisco Larraín, Coordinador de Mercado de Capitales, MdH
- 6) Luis Figueroa, Director General de Regulación Prudencial, CMF
- 7) Osvaldo Adasme, Director General de Supervisión Prudencial, CMF
- 8) Sergio Aratangy, Jefe División Financiera, SP
- 9) Juan Francisco Martínez, Jefe Departamento Análisis Financiero Gerencia de Estabilidad Financiera, BCCh

### II. Principales Materias Tratadas:

- El Banco Central de Chile presentó su Informe de Estabilidad Financiera, correspondiente al primer semestre del año 2021, en donde expuso, en síntesis, que las condiciones financieras han permanecido favorables y la actividad mundial muestra señales de recuperación, al tiempo que se mantienen cuantiosas políticas de apoyo en muchas economías. A nivel local, el banco señaló que la acción de distintas autoridades, incluido, entre ellas, el propio Banco Central de Chile, permitieron contener los riesgos para la estabilidad financiera, derivados del shock generado por la pandemia del Covid-19. Al respecto, se señaló que, a diferencia de crisis anteriores, el costo de financiamiento se ha mantenido bajo, la morosidad sigue contenida y el crédito ha continuado fluyendo, aunque con una desaceleración reciente.
- Adicionalmente, el Banco Central de Chile indicó que entre los principales riesgos para la estabilidad financiera se encuentra la posibilidad de ajustes abruptos de las grandes economías mundiales, los que encontrarían hogares y empresas en una situación financiera vulnerable y con menor capacidad de enfrentar nuevos escenarios desfavorables.
- El Banco Central de Chile señaló que el principal desafío de economías como la chilena, en donde el proceso de vacunación y de recuperación avanza, será lograr un adecuado balance entre las políticas que aseguren recuperación económica y la necesaria recomposición de las holguras financieras hacia el mediano plazo.